



国联期货
GUOLIAN FUTURES

聚酯产业链周报

PTA开工率低位回升 聚酯产业链品种出现补跌

2023年11月24日

国联期货研究所

贾万敬 从业资格证号：F03086791
投资咨询证号：Z0016549



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周，国际原油价格低位震荡，聚酯产业链品种在原油价格出现时普遍下跌，原油转弱后再度相对偏强，原油和聚酯产业链品种走势不同步。PX现货价格在周初下跌后，连续三个交易日基本持平。截至11月24日，PX405合约收于8408元/吨，周跌264元/吨，周跌幅3.04%；TA401合约价格收于5764元/吨，周跌262元/吨，周跌幅4.35%；EG2401合约收于4089元/吨，周跌139元/吨，周跌幅3.29%；PF402合约收于7286元/吨，周跌278元/吨，周跌幅3.68%。
运行逻辑	近期，聚酯产业链品种的走势与原油步调不一致，成本端对聚酯产业链的价格影响在短期明显弱化。前期，PTA开工率较低，PTA周产量数据逐步下滑，但本周PX开工率上升，PTA开工率低位回升，PTA周产量出现回升，在现有开工率水平下，PTA周产量还将继续回升。前期走势的较强的煤化工品种，本周普遍大幅下挫，乙二醇价格也出现明显回落。目前，聚酯和织机开工率依然相对稳定，12月份聚酯和织机开工率仍有下滑的可能，需求转弱将成为产业链负反馈的因素。但随着时间的推移，原油价格有望走强，今后，聚酯原料将面临成本转强而需求趋弱的局面。
推荐策略	原油消费需求即将进入回升阶段，美国炼油厂产能利用率出现见底回升的迹象，后期原油价格有望转强。PTA供应量低位回升，新产能投产，目前虽然聚酯开工率依然稳定，但后期仍有可能进一步下滑。今后将面临成本端转强而供需偏弱的格局，在低利润的情况下，成本转强将会起到主导作用。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国10月CPI数据同比增加3.2%，9月为3.7%；欧元区10月份CPI数据为2.9%，9月份为4.3%。欧美通胀继续缓解，通胀下行有所加速，进一步加息的必要性降低。欧元区11月制造业PMI初值43.8，预期43.4，前值43.1。
需求	利多	聚酯和织机开工率稳定，开工率情况好于预期，但预计12月份仍有下降的可能。前10个月纺织服装出口额降幅继续收窄，10月份纺织服装出口情况好于预期。
供应	利空	本周，PTA周产量123.7万吨，与上一报告期增加4.1万吨，本周PTA开工率低位回升，按照目前的开工水平，下周PTA产量将继续上升。乙二醇综合开工率小幅上升，变动不大，短纤开工率与上周持平。
库存	利多	PTA社会库存328.7万吨，较上周下降1.5万吨，继续下降但库存下降速度放缓。乙二醇库存港口库存较上周增加1.19万吨至115.1万吨，高于往年同期水平。长丝各品种库存继续上升，短纤库存小幅下降。
基差	利多	PTA基差21元/吨，较上周明显走强；乙二醇基差在-36元/吨附近，与上周相比有所走强；短纤基差72元/吨，较上周明显走强。
利润	利多	PX加工费356美元/吨，PX加工费较前期略有下降。PTA现货加工费350元/吨附近，本周PTA加工费波动较大，先显著上升后回落。油制乙二醇生产亏损，亏损幅度变化不大。本周聚酯原料价格跌幅较大，而聚酯品种相对坚挺，聚酯品种的加工费出现明显回升。



CONTENTS

目录

01

聚酯产业链价格数据 05

03

宏观及终端需求情况 20

02

基本面数据 9



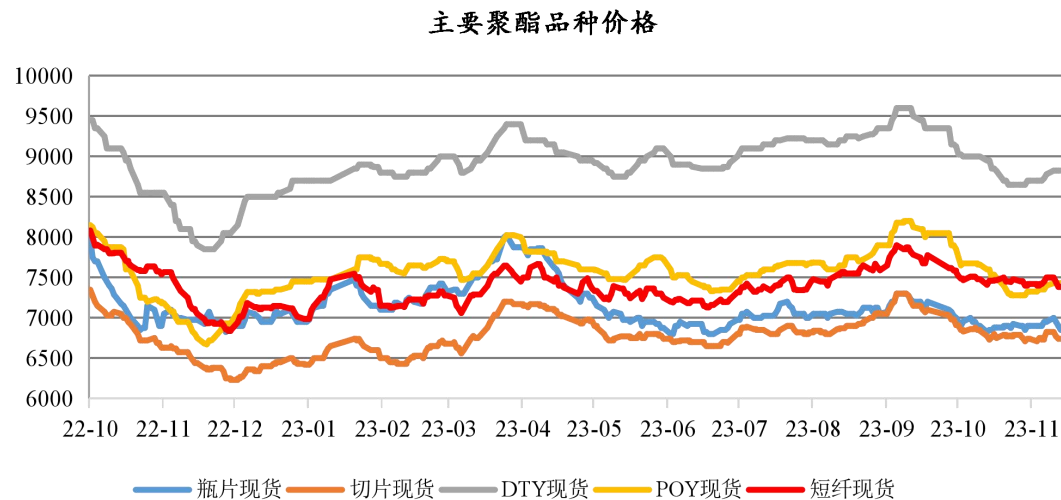
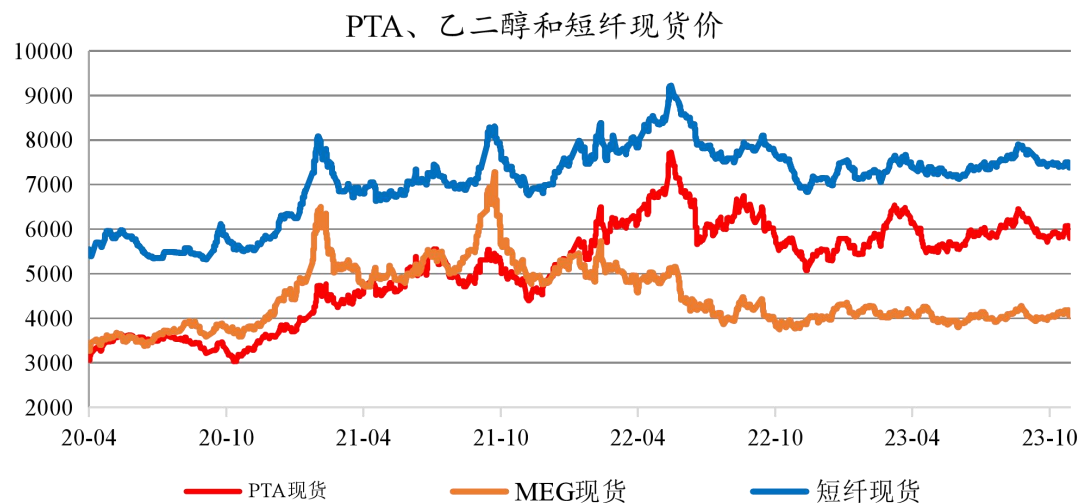
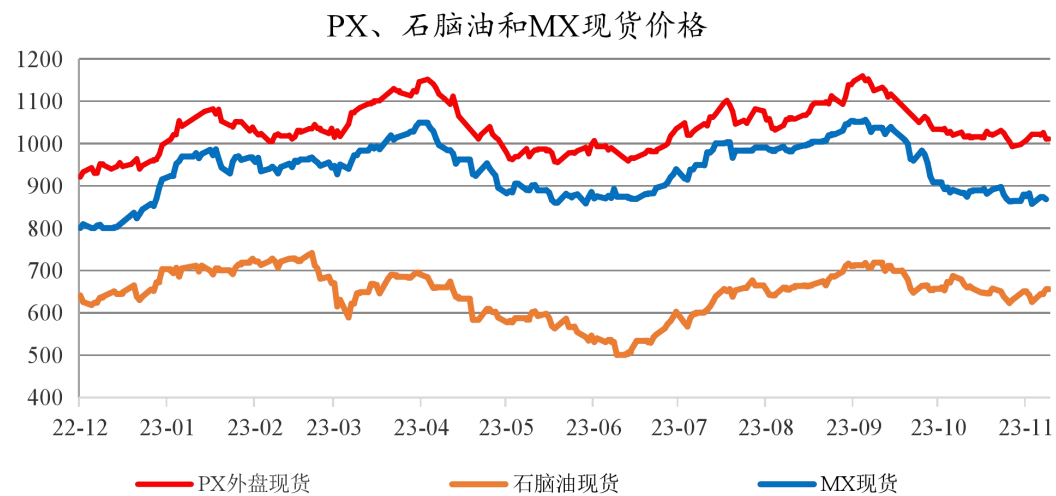
01

聚酯产业链价格数据

原油价格在前期下挫后窄幅波动

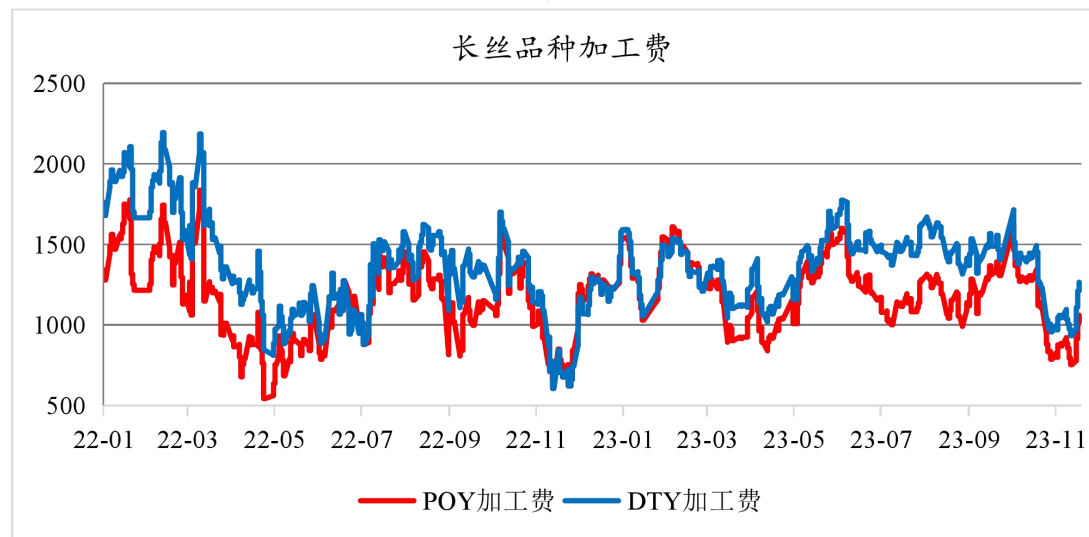
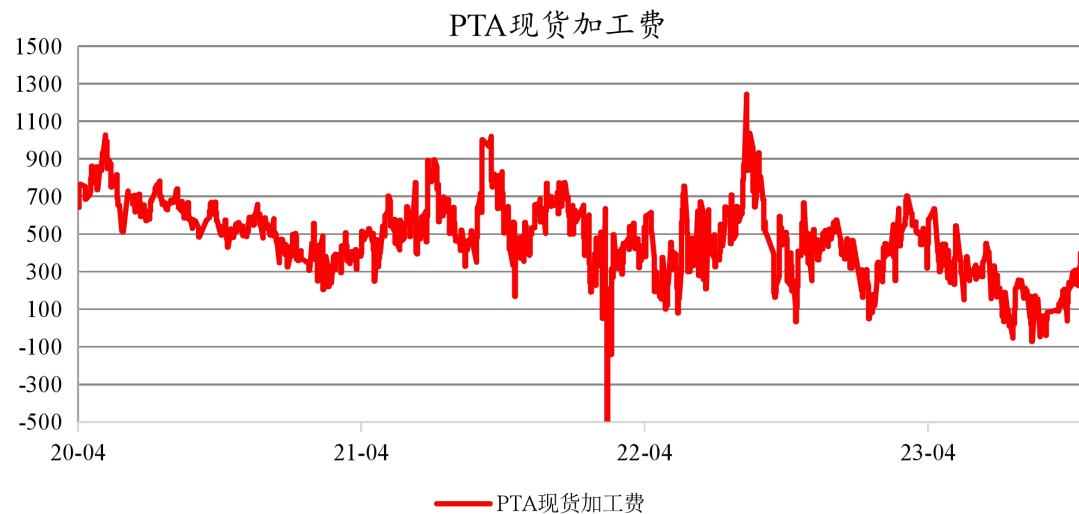
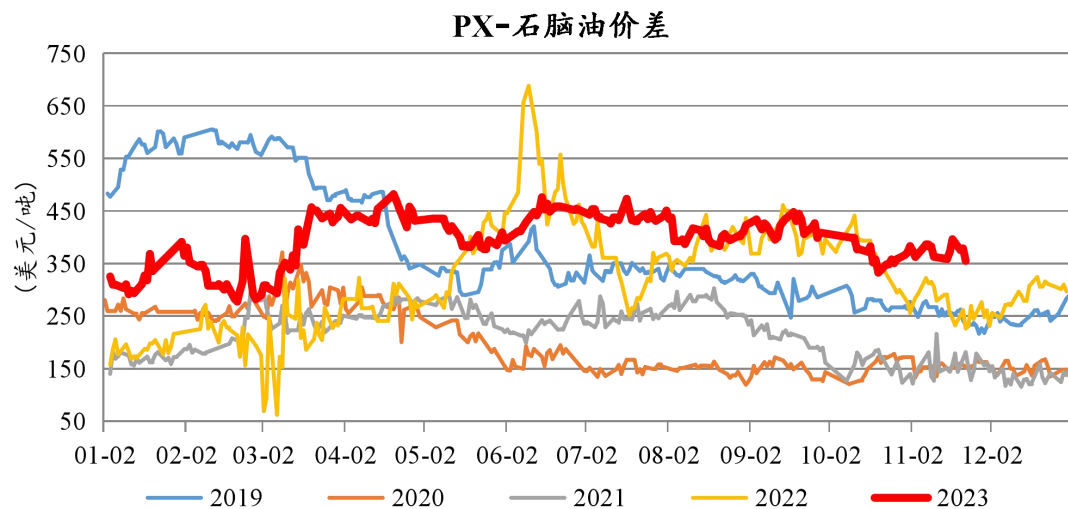


聚酯产业链价格出现补跌





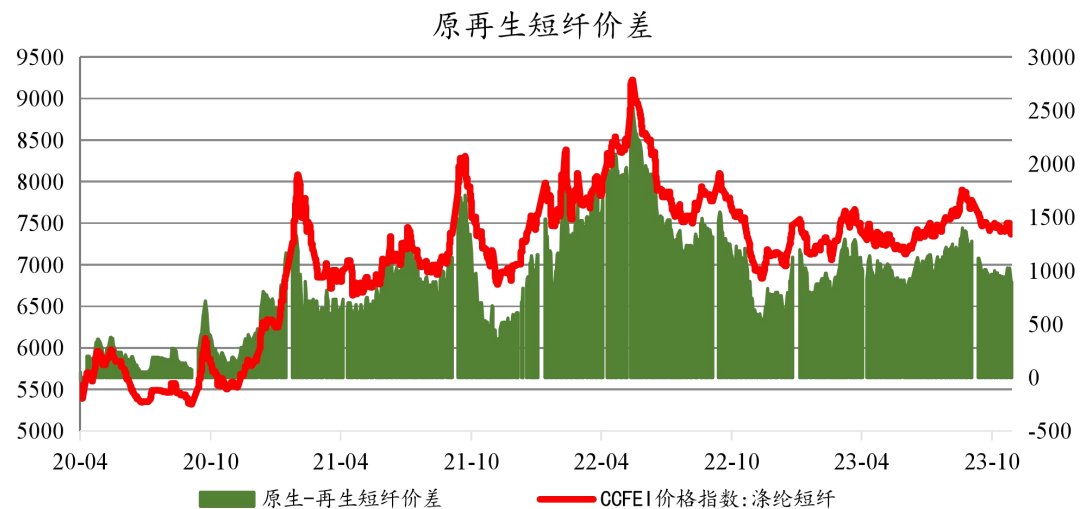
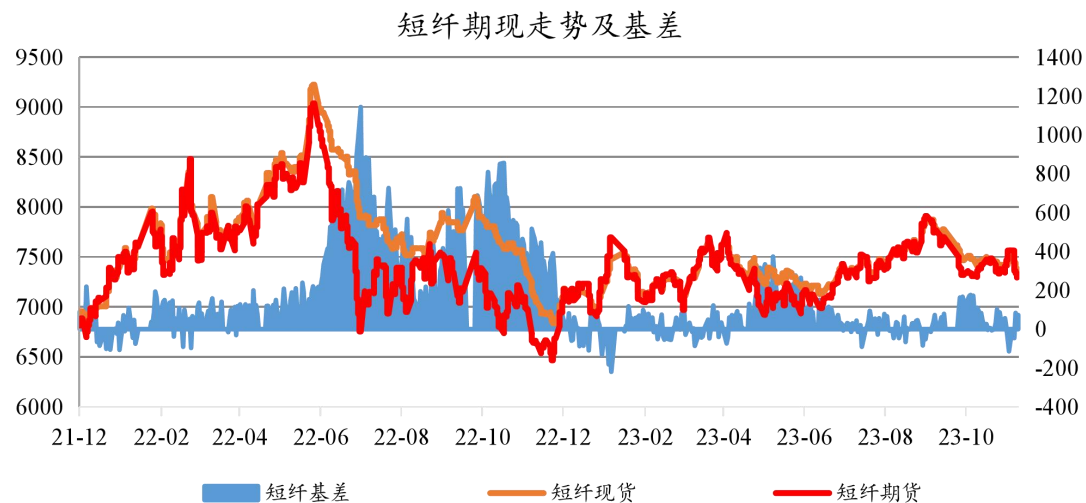
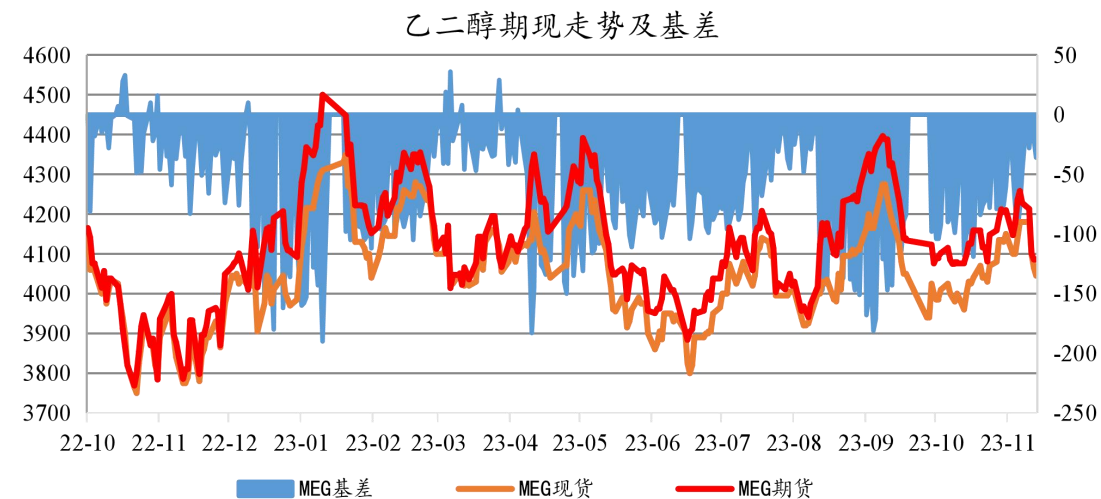
PTA加工费先上升后回落 长丝加工费出现明显回升



期货跌幅相对较大基差普遍走强



原再生短纤价差出现回落





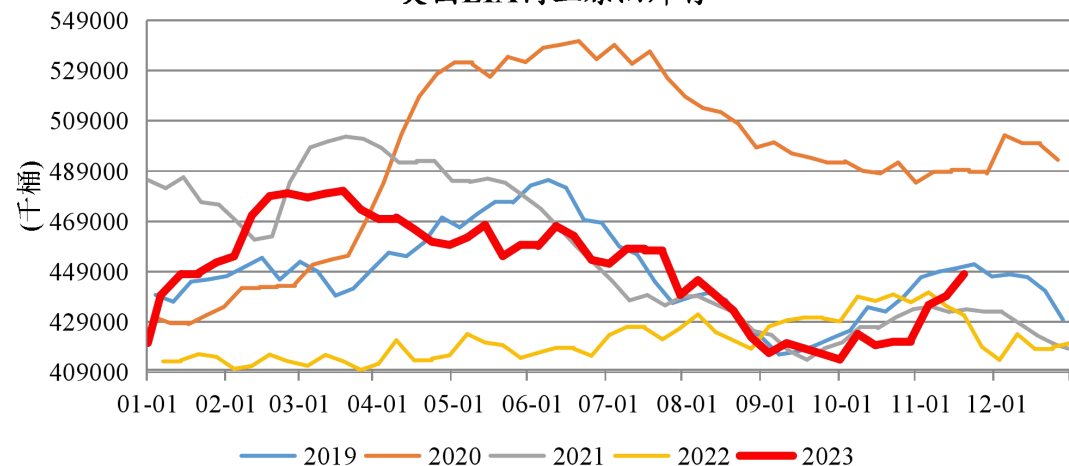
02

基本面数据

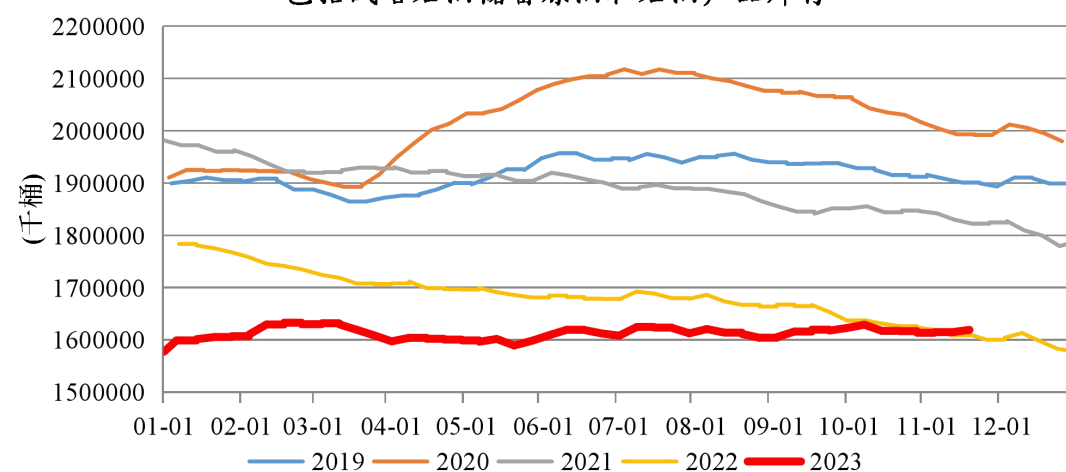


商业原油库存再度大幅增加 炼油厂开工率低位回升

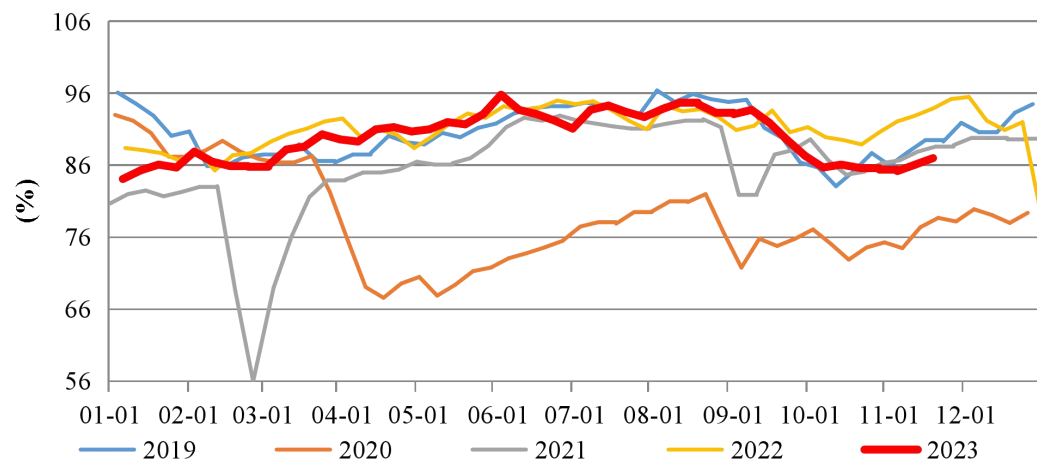
美国EIA商业原油库存



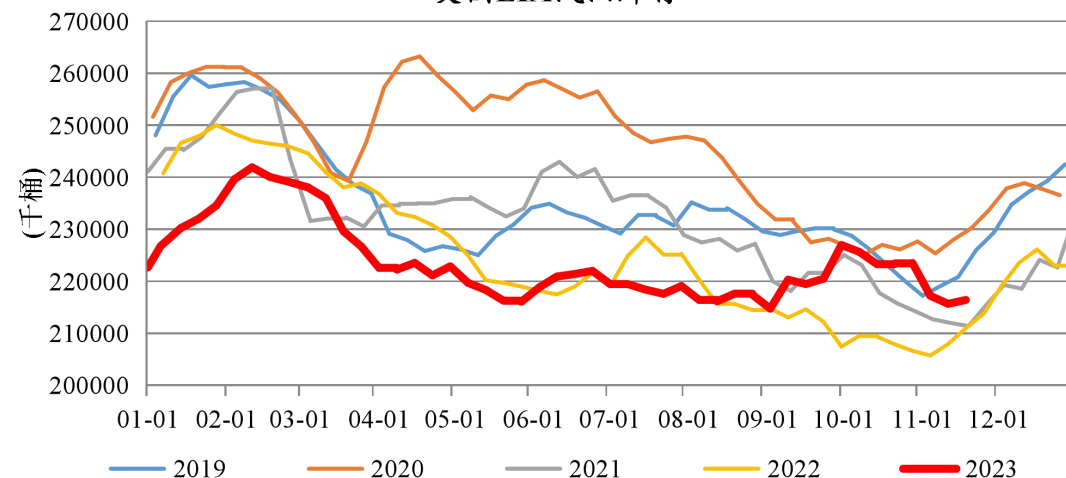
包括战略石油储备原油和石油产品库存



美国炼油厂产能利用率



美国EIA汽油库存



2023年度全球原油过剩量调减

原油需求将迎来阶段性好转

2023年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10055	10107	10138	10140	10091	10163	10133	10092	10084	10156	10203	10192	10130
同比变化	237	215	182	267	228	255	107	3	-37	21	65	163	142
全球需求	9801	10165	10096	9990	10084	10216	10138	10144	10219	10079	10183	10323	10120
同比变化	106	134	229	254	226	148	149	86	132	235	166	242	176
库存变动	254	-58	41	149	8	-53	-5	-52	-135	76	20	-131	10

11月7日，EIA月报显示：2023年度全球原油供需均上调，需求上调的幅度更大，全年供应过剩量下降至10万桶/日。具体供需预测数据如下：EIA预计2022/23/24年全球原油供应量分别为至9987/10130/10300万桶/日，同比+421/+142/+171万桶/日，较上月预期值调整-7/+3/+81万桶/日；预计2022/23/24年全球油品需求量分别为9944/10120/10280万桶/日，同比+190/+176/+160万桶/日，较上月调整+27/+27/+56万桶/日。



大幅上调2024年度全球原油产量 明年总体供大于求

2024年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10229	10223	10246	10257	10269	10324	10357	10341	10315	10346	10355	10340	10300
同比变化	173	116	108	118	177	161	224	249	231	190	152	148	171
全球需求	10084	10386	10228	10182	10182	10345	10310	10319	10358	10208	10302	10461	10280
同比变化	283	221	131	191	98	129	172	174	139	129	119	138	160
库存变动	145	-163	18	76	87	-21	47	22	-43	138	53	-121	20

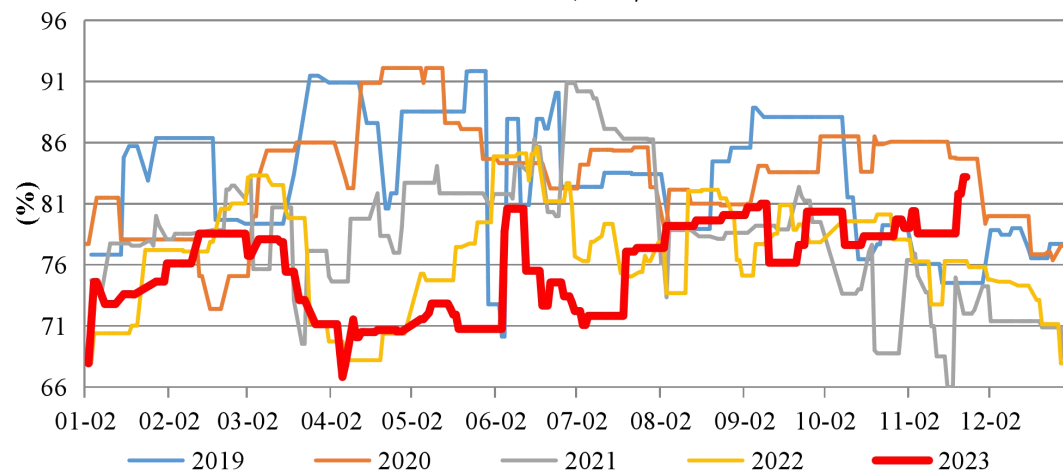
对2024年全球原油市场的供需预测，大幅上调了全球原油产量预估，消费量也明显调整，全年供需形势转变为供大于求。

由于OPEC+协议减产，沙特和俄罗斯额外限产等因素，10月份EIA将2024全球原油产量预估大幅下调69万桶/日，11月报告重新调增，较上月预估增加81万桶/日，尽管2024年全球原油需求量也调增，但全年的供需形势由供不应求转变为供大于求。

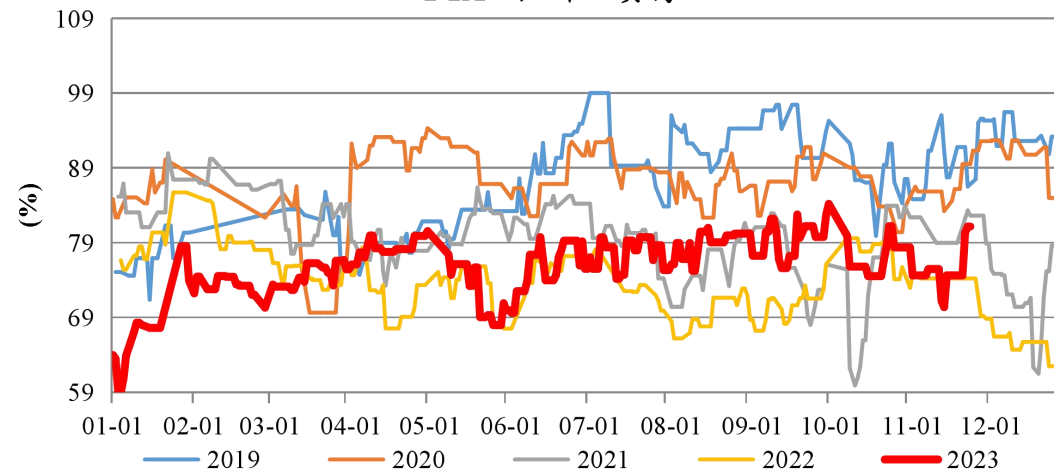
PX开工率上升至本年度最高水平

PTA开工率明显回升下游开工稳定

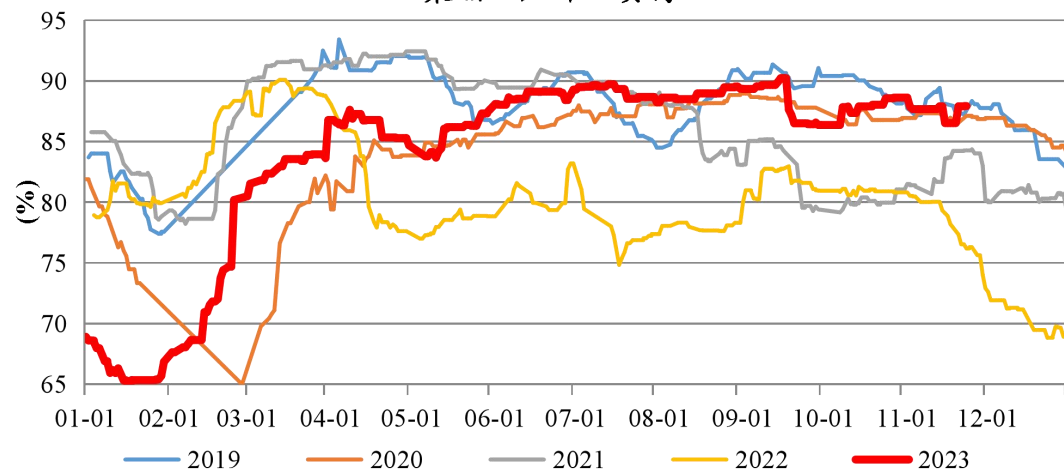
PX工厂开工率



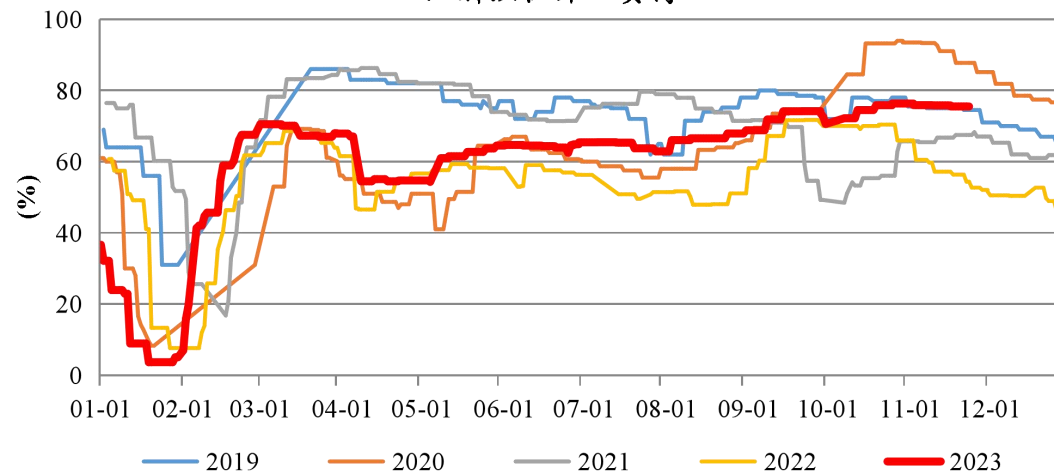
PTA工厂开工负荷



聚酯工厂开工负荷



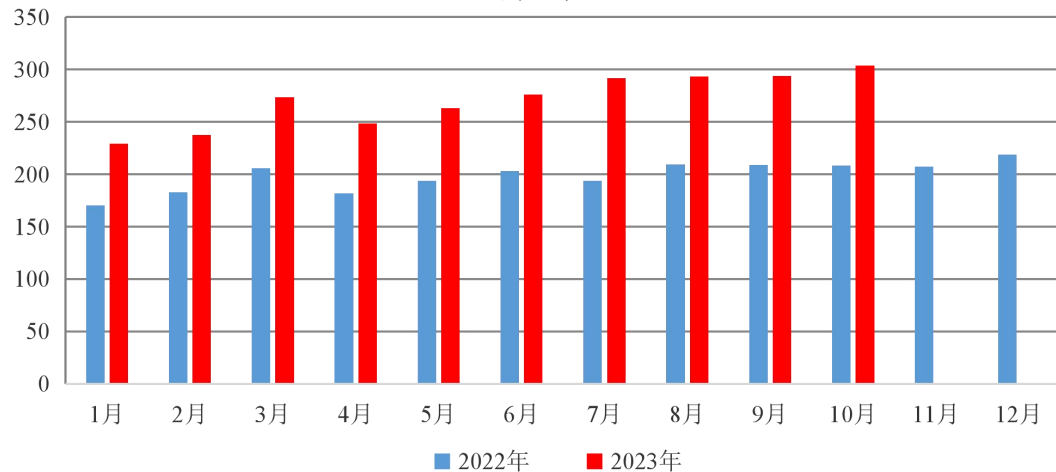
江浙织机开工负荷



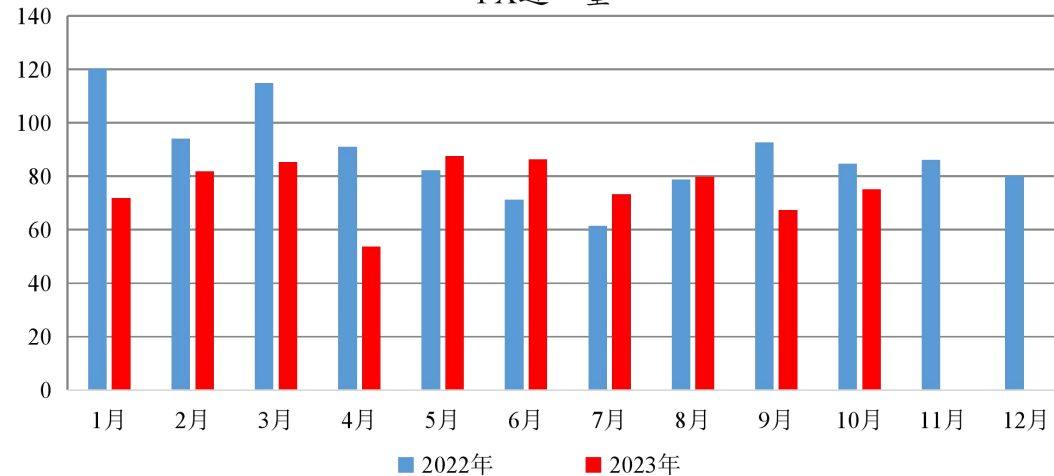


PX供需保持在高位 PTA产量环比小幅下降

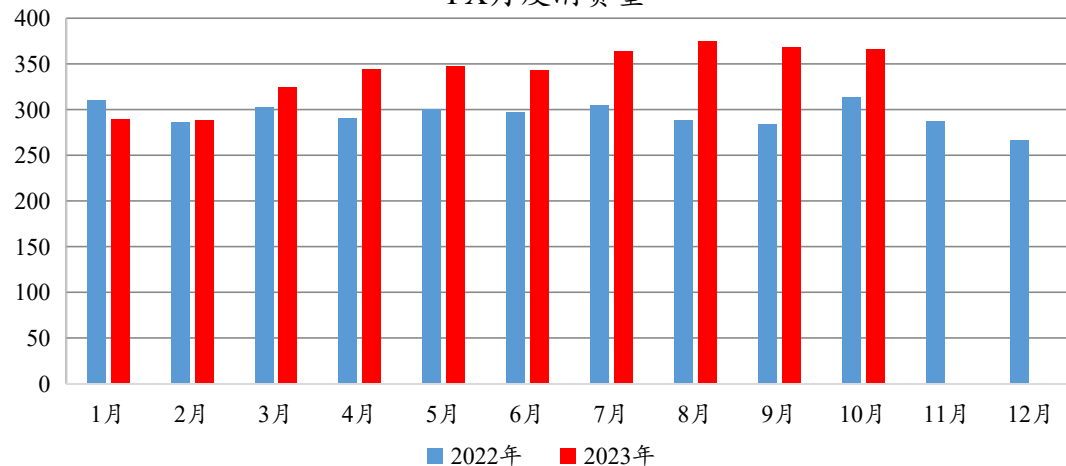
PX月度产量



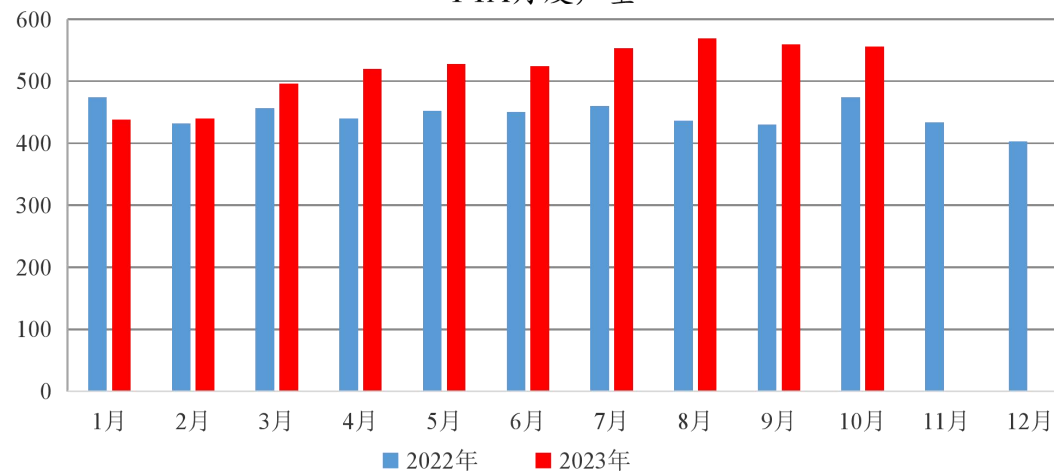
PX进口量



PX月度消费量



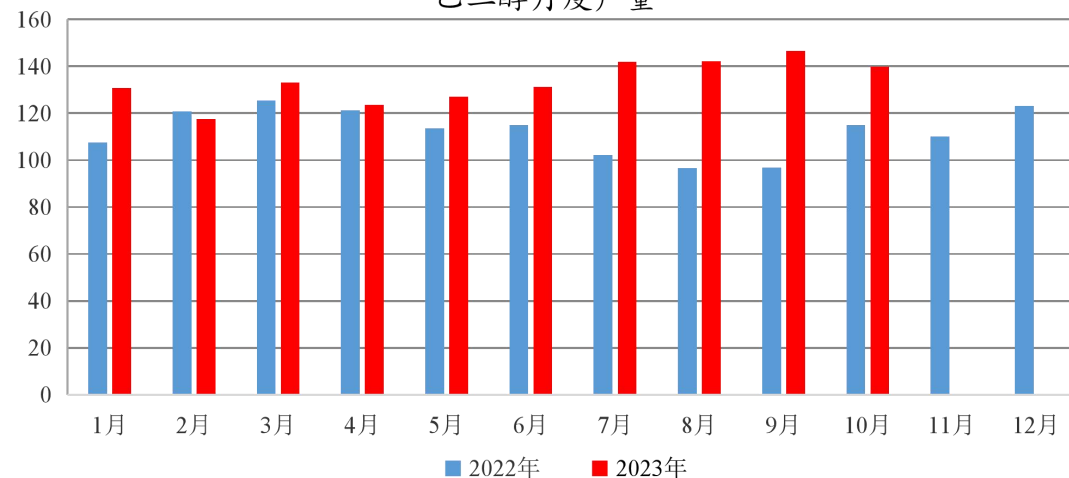
PTA月度产量



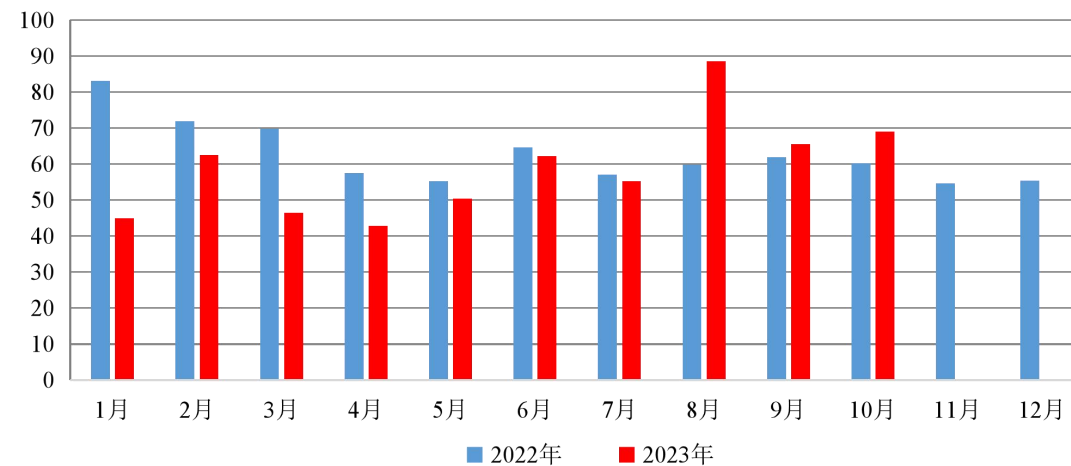


聚酯原料需求处于高位水平 后期有望出现阶段性回落

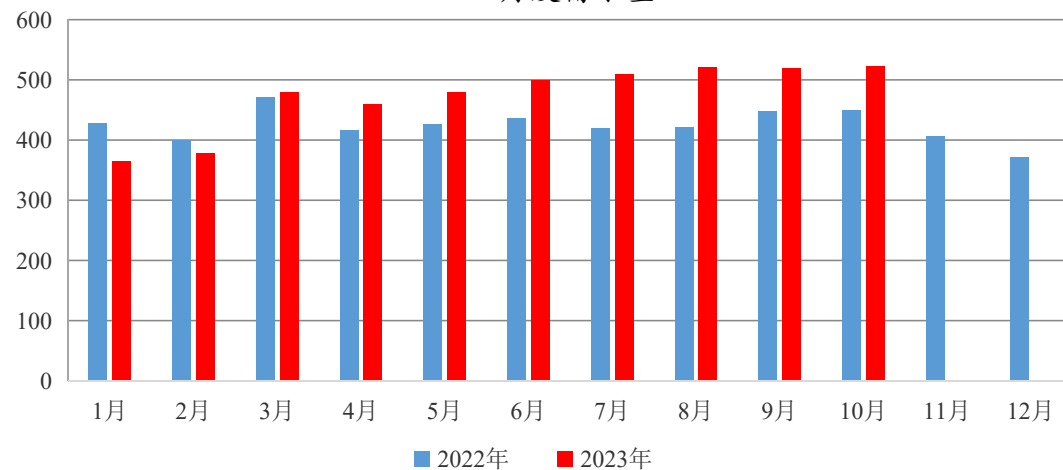
乙二醇月度产量



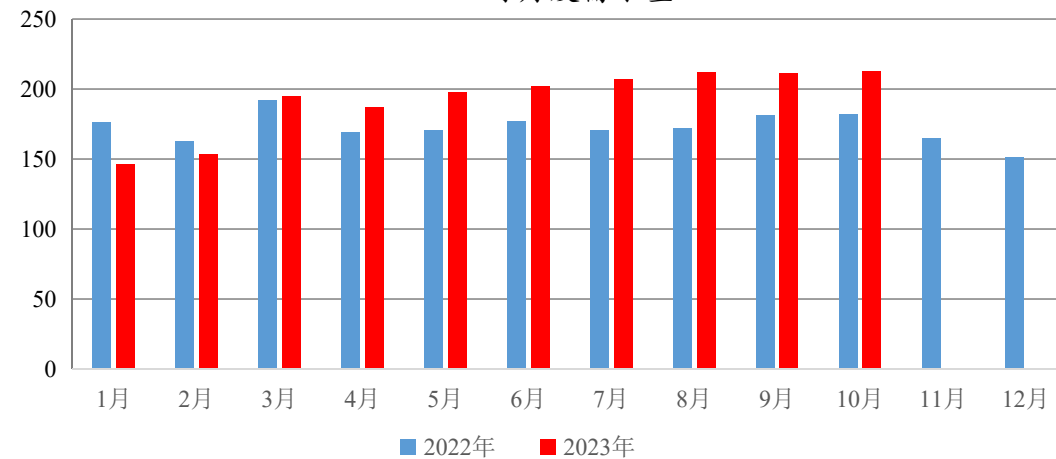
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



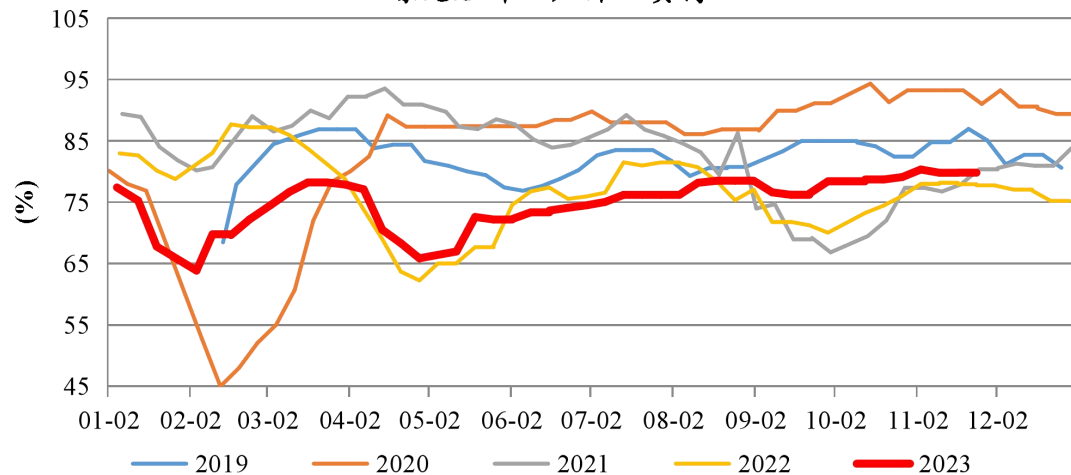
乙二醇月度需求量



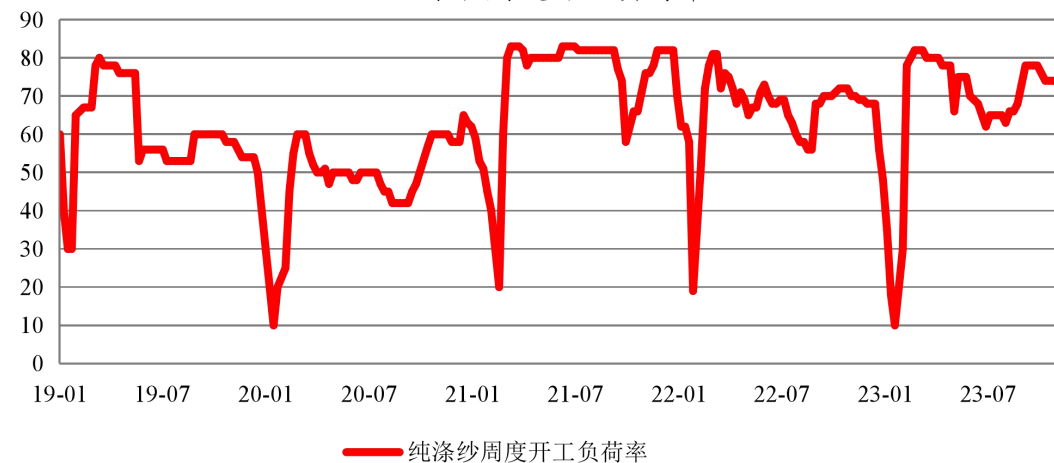


短纤和纯涤纱开工率持平

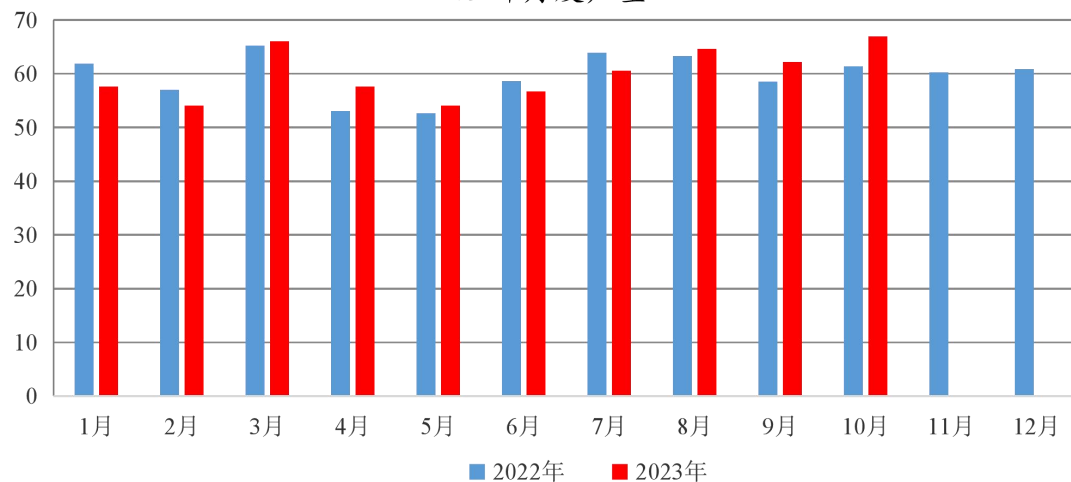
涤纶短纤工厂开工负荷



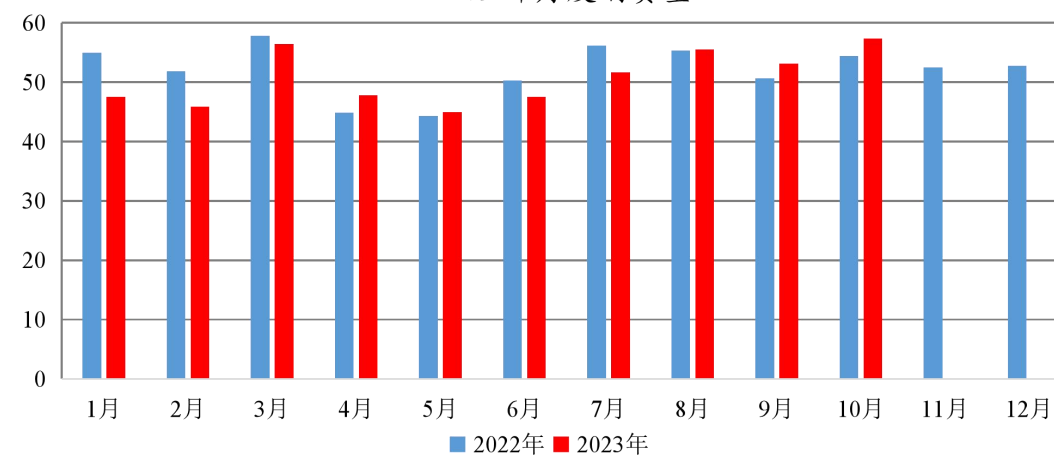
纯涤纱周度开工负荷率



短纤月度产量



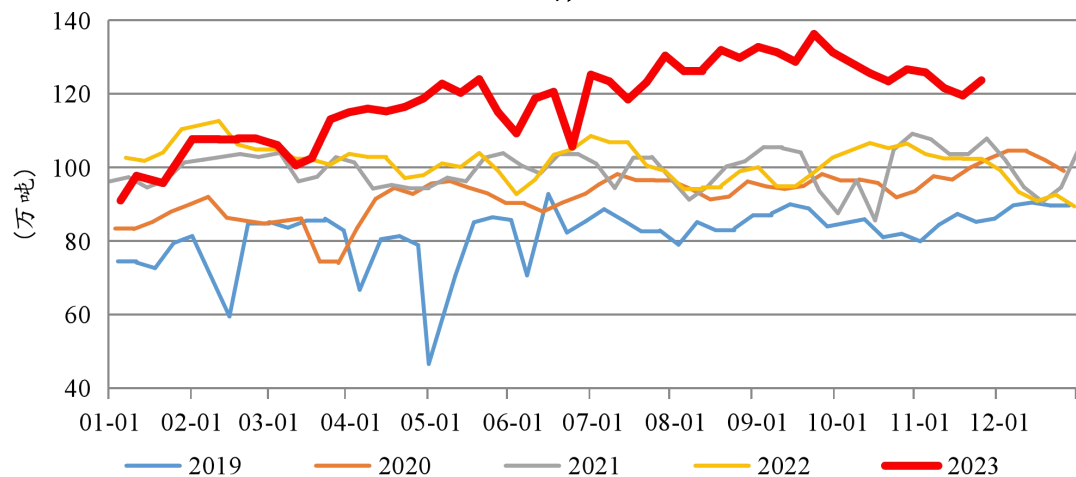
短纤月度消费量



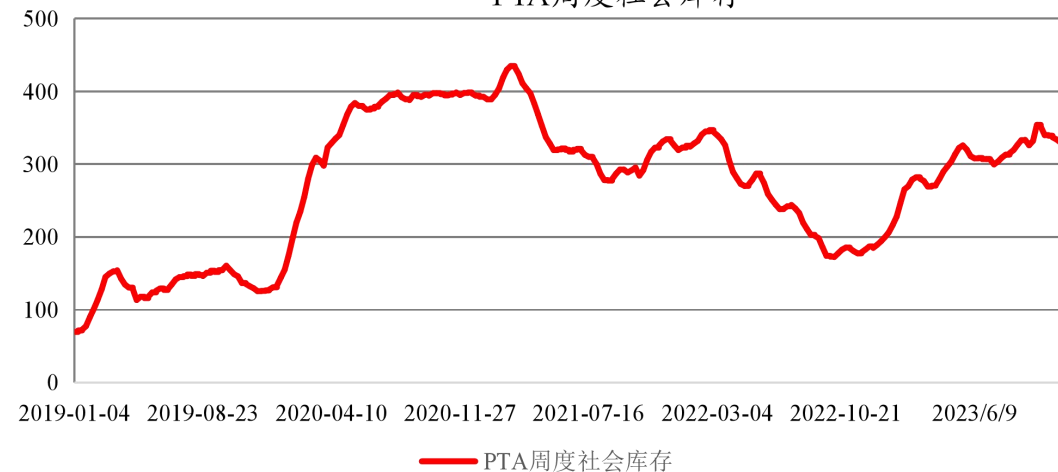


PTA周产量回升后期有望继续上升 PTA库存小幅下降去库速度放缓

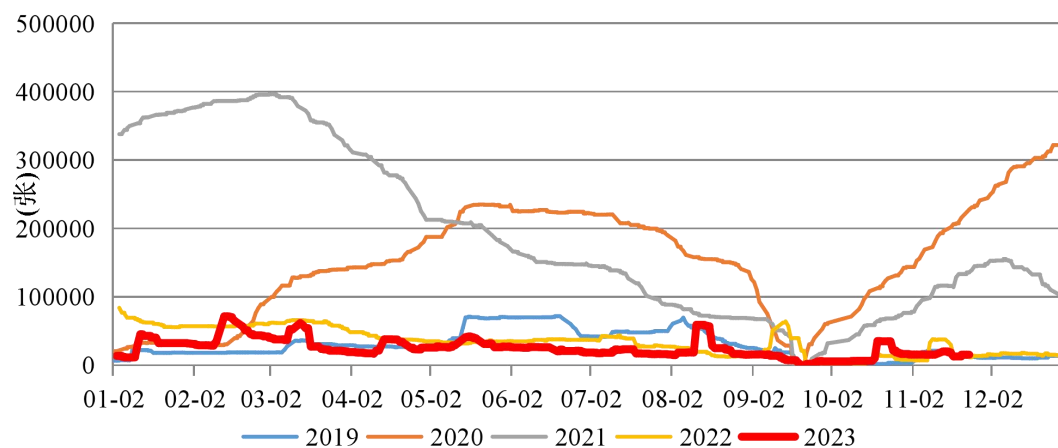
PTA周产量



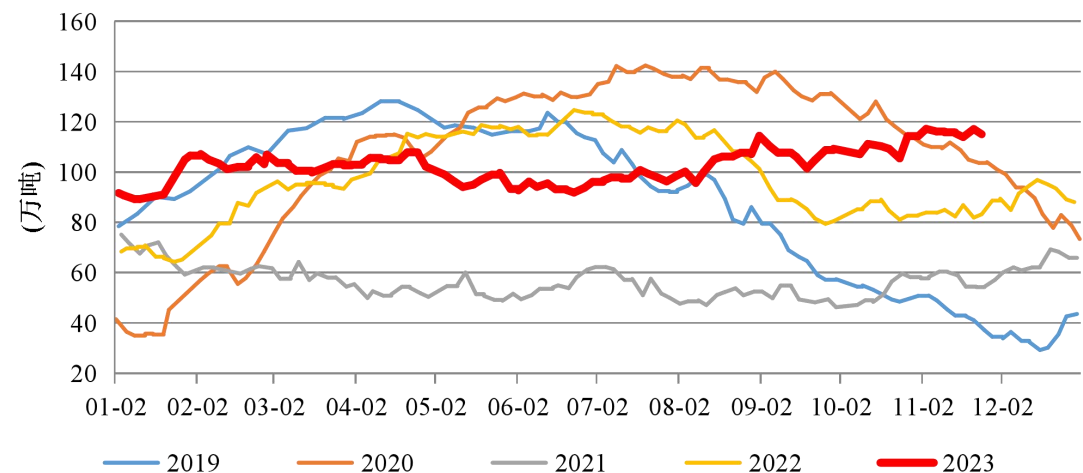
PTA周度社会库存



PTA仓单数量



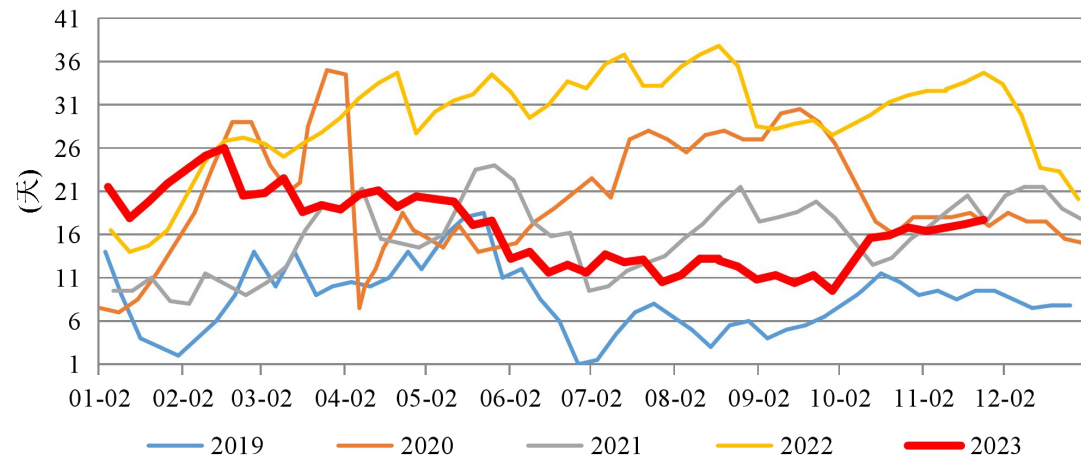
江浙两地乙二醇库存



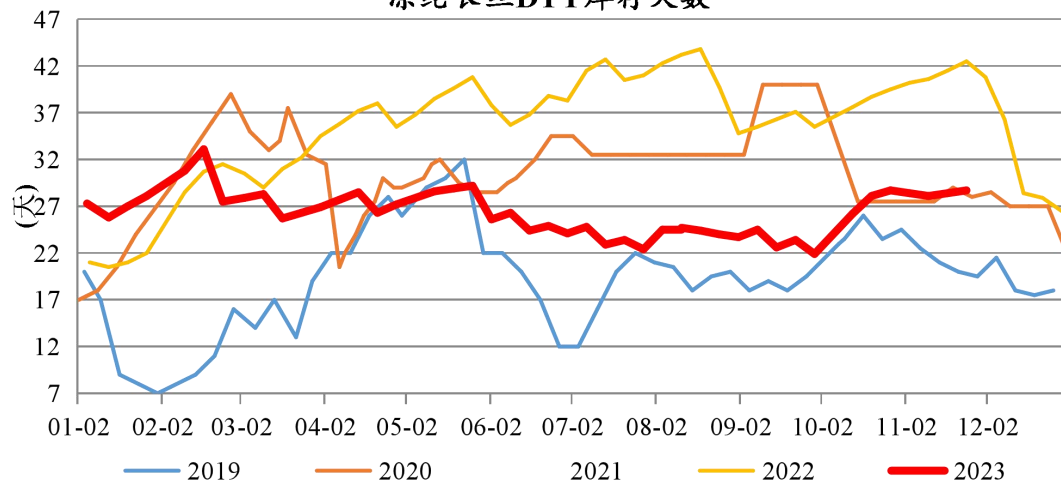


长丝各品种继续累库 短纤库存小幅下降

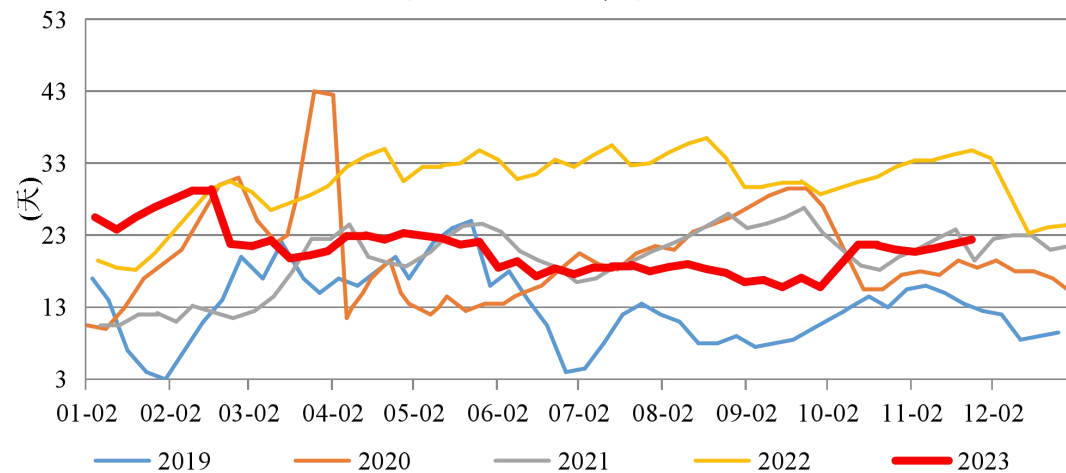
涤纶长丝POY库存天数



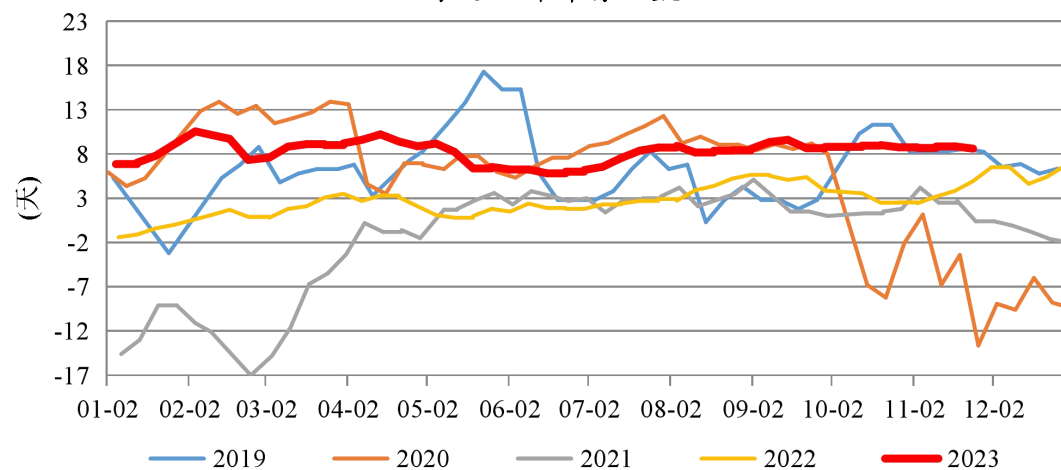
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



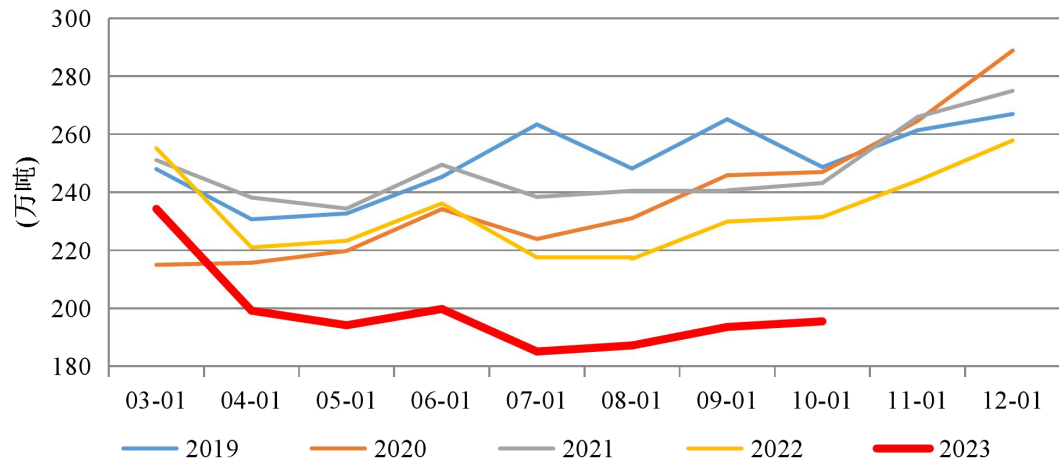
涤纶短纤库存天数



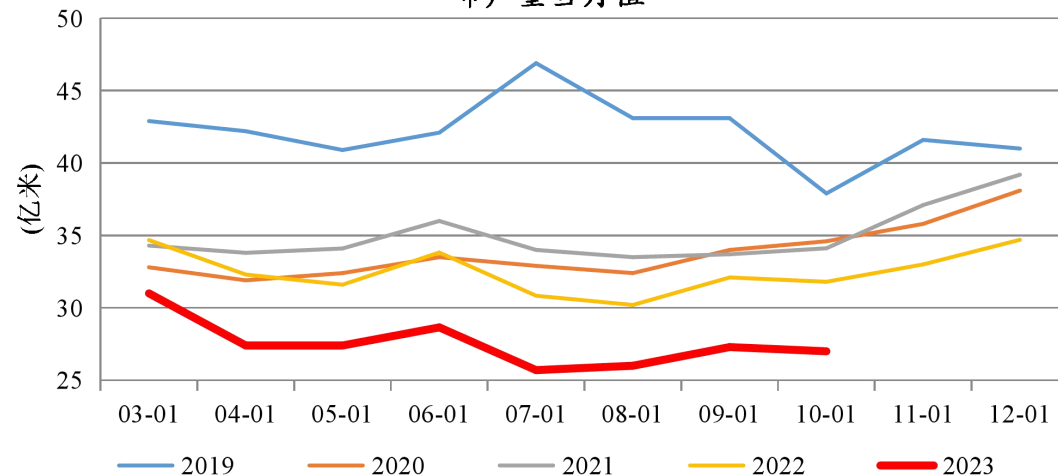


纱线和坯布产量回升不及预期 纱线和坯布累库

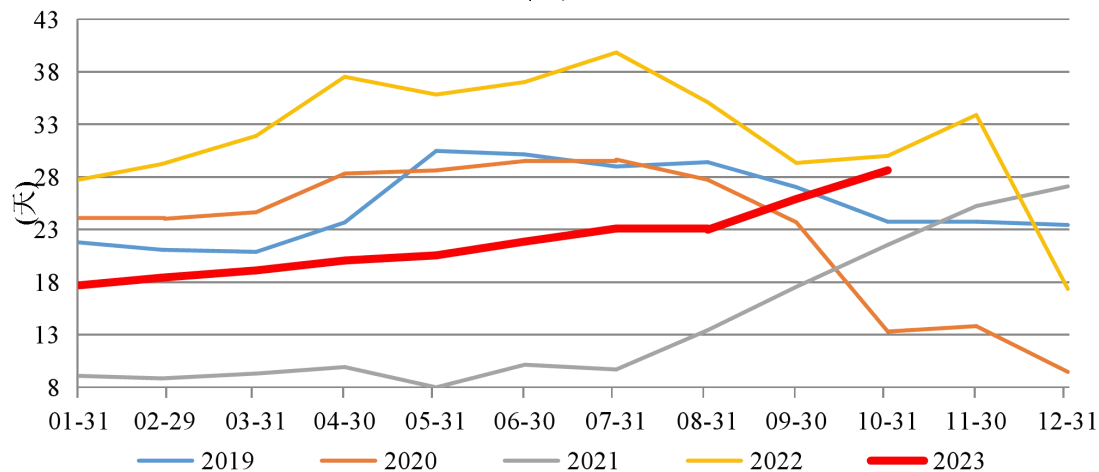
纱产量当月值



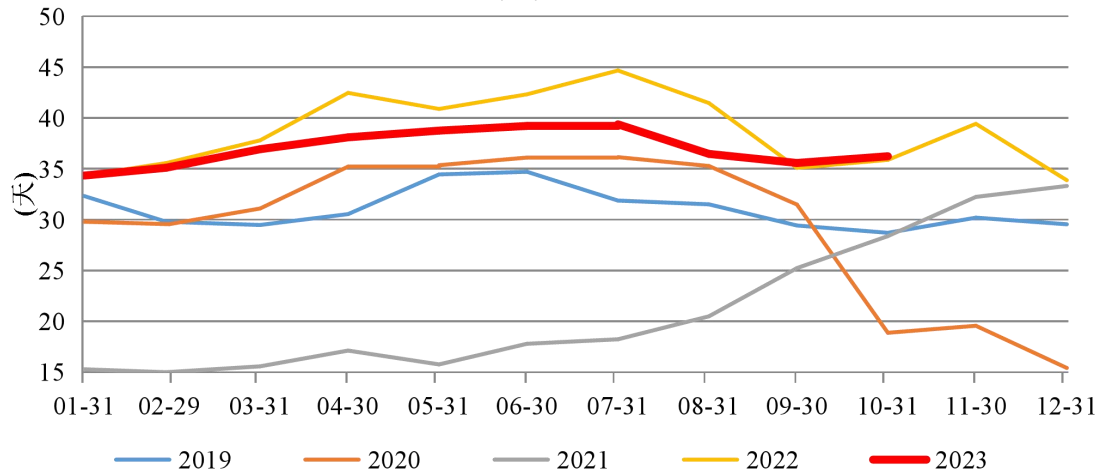
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





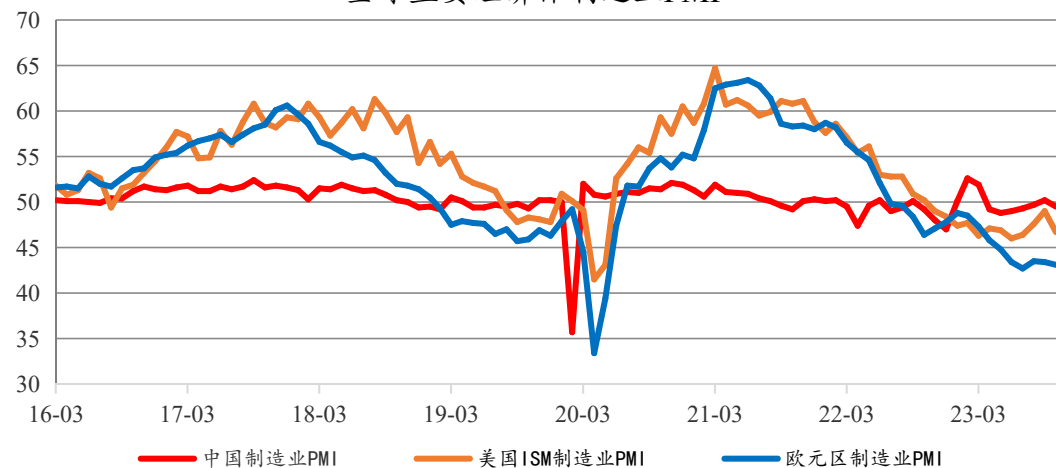
03

宏观及终端需求情况

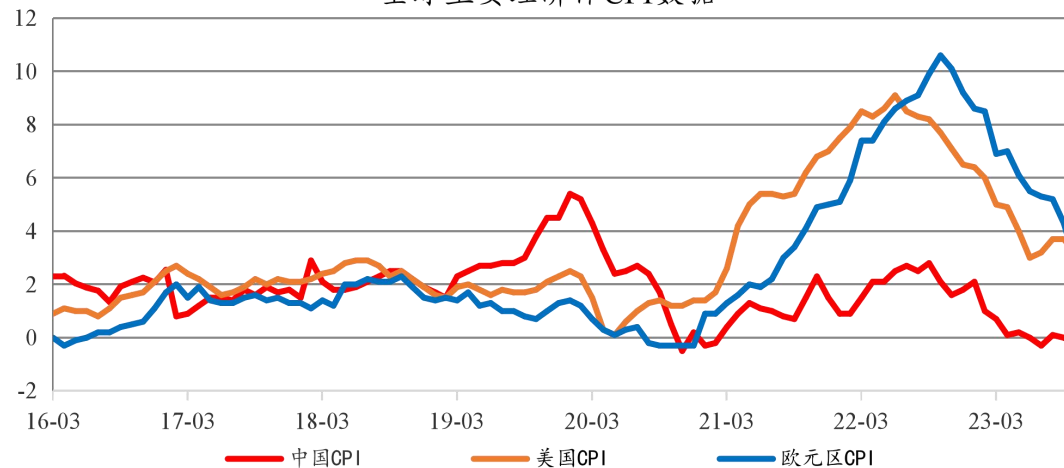


10月份欧美CPI快速回落 进一步加息的必要性降低

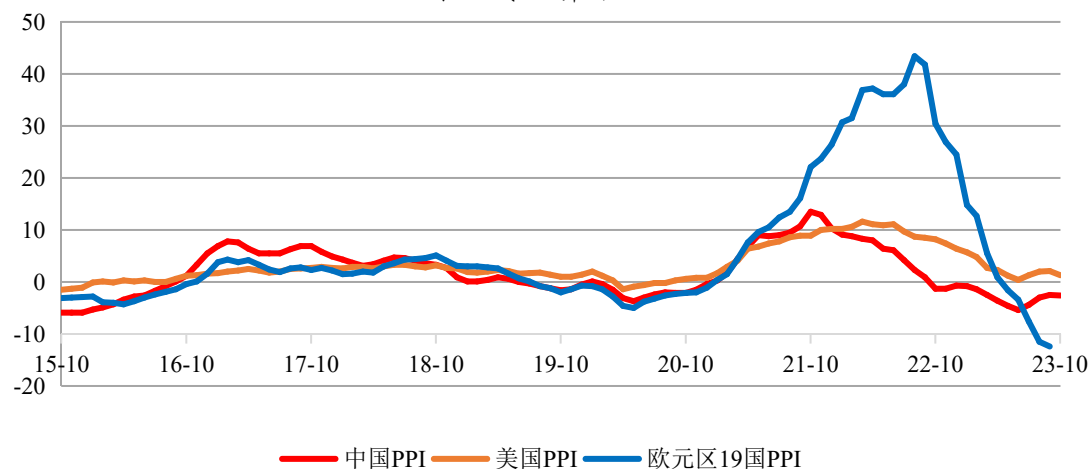
全球主要经济体制造业PMI



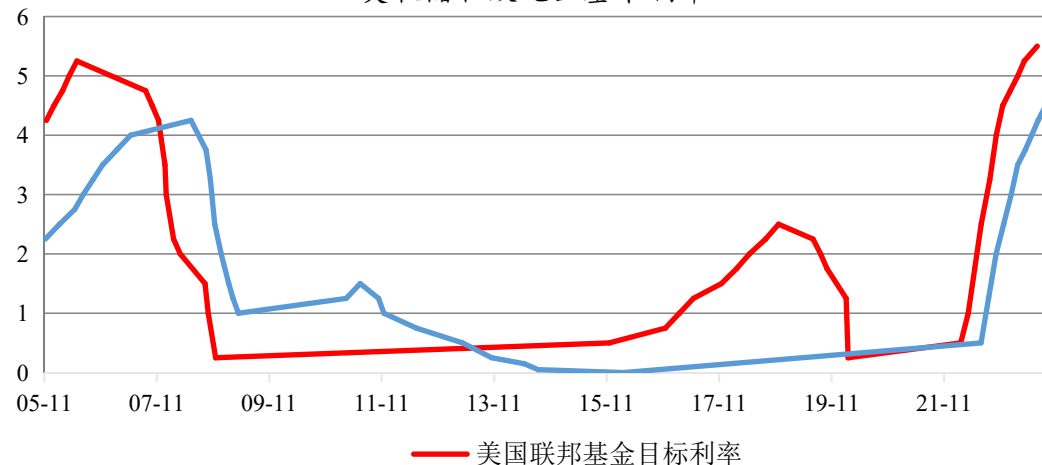
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



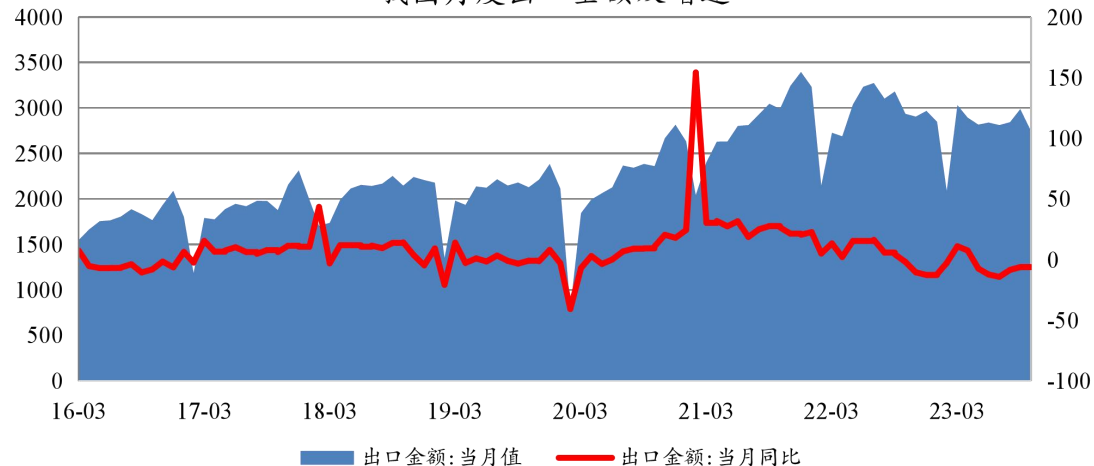
美联储和欧元区基准利率





纺织服装内需消费继续好转 纺织服装累计出口额降幅收窄

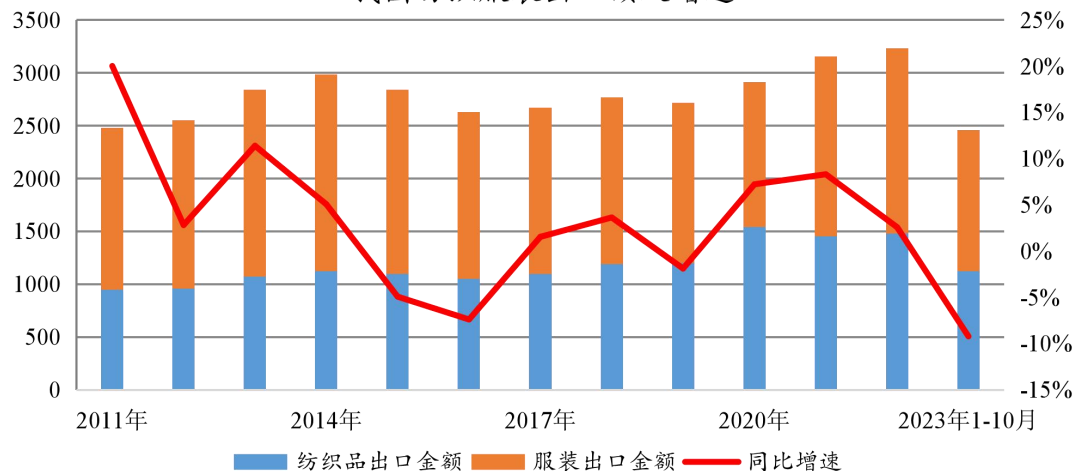
我国月度出口金额及增速



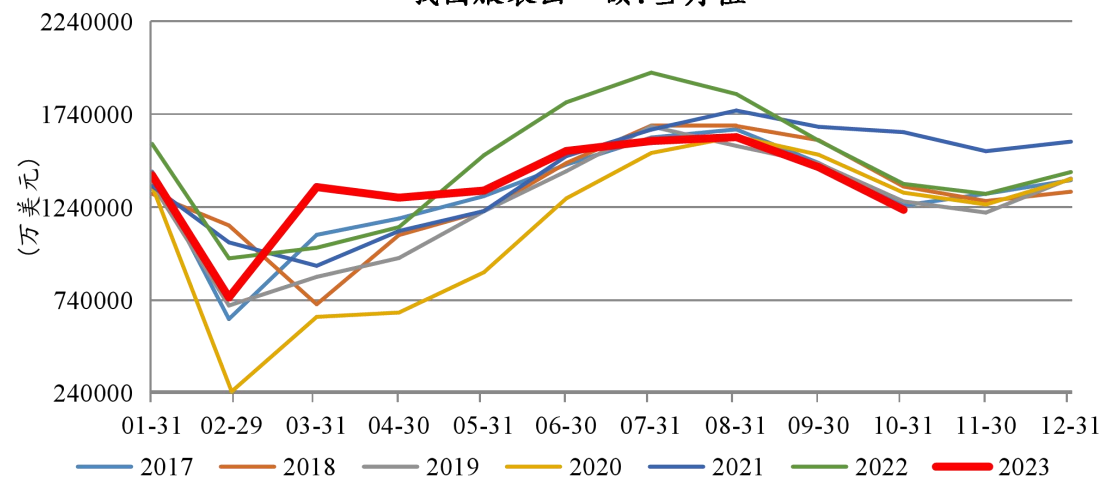
国内纺织服装消费额及增速



我国纺织服装出口额及增速



我国服装出口额: 当月值





Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎